



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

15 lutego 2021

### Świat na historycznych maksimach

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny wzrostowy tydzień, jednocześnie tydzień kreślenia nowych historycznych maksimów. Na nowych szczytach zameldowały się solidarne indeksy rynków rozwiniętych z trzech części świata – Japonii, Niemiec i USA – więc zwyczajki można uznać nie tylko za skorelowane, ale potwierdzające optymizm inwestorów niezależnie od położenia. W szczegółach układ sił wyglądał nieco mniej jednoznacznie. Gdy Wall Street szukała wzrostu na każdej sesji tygodnia, to niemiecki DAX raczej korygował optymizm z początku tygodnia. Niemniej, do zapamiętania jest wykreślenie rekordów wszech czasów i zwycięstwo scenariusza optymistycznego nad wątpliwościami wobec dynamiki dystrybucji szczepionek, skali zagrożenia mutacjami wirusa i szybkości powrotu gospodarek do normalności. Z perspektywy końca tygodnia widać jednak, iż ważny był optymizm programu stymulującego w USA, który w ostatnim czasie zdawał się łąpać zadyszkę na ścieżce legislacyjnej w amerykańskim Kongresie. Podsumowując, w zakończonym inwestorzy chcieli widzieć szklankę w połowie pełną.

Patrząc na rynki w perspektywie nieco szerszej niż jeden tydzień obserwowany ostatnio optymizm inwestorów jawi się jako uzasadniony również kondycją spółek, które zaprezentowały się poprawnie w kończącym się właśnie sezonie publikacji wyników kwartalnych. Jak zawsze średnie przychody i zyski dla spółek z indeksu S&P500 okazały się lepsze do oczekiwań i prognoz analityków, a spółki jako radzące sobie w sytuacji pandemii. Oczywiście część stale boryka się z efektami reżimów sanitarnych i ograniczeniami nałożonymi na konsumentów czy partnerów handlowych, ale nie brakuje też wskazań rosnącego popytu i rysującego się na horyzoncie dynamicznego odbicia gospodarczego, które zostało zahamowane przez trzecie fale pandemii i powrót do obostrzeń sanitarnych, ale nie skasowane jako scenariusz oczekiwany. Naprawdę rynki miały powody, by powrócić do optymizmu listopadowo-grudniowego, który złapał zadyszkę w końcówce stycznia, i znów pozycjonować się pod kolejny cykl gospodarczy w świecie popandemicznym.

Przez chwilę warto zatrzymać się na położeniach indeksów, które szybują na historycznych maksimach. S&P500 zakończył tydzień w okolicy 3935 pkt., co lokuje indeks niespełna 1,7 procent od psychologicznego oporu na 4000 pkt. W przypadku DAX-a wymarsz w rejon 14150 pkt. oznaczał ulokowanie średniej ledwie 2,5 procent od bariery 14500 pkt. Japoński NIKKEI już zdążył wyjść nad 30000 pkt., a DJIA mierzy się z 31500 pkt. W wielu każdym przypadkach role oporów przejęły bariery psychologiczne, gdyż rynki poruszają się w terenach, gdzie nie ma innych oporów. W efekcie w bliskim terminie warto pozostać wrażliwym na spotkania średnich z równymi poziomami i oczekiwać kontr podaży oraz dawki realizacji zysków. W każdym jednak przypadku będą to raczej okazje do zakupów na korektach niż początki poważniejszych wyprzedaży. Niezależnie od tego, jak symboliczne będą położenia średnich S&P500 rośnie w perspektywie year-to-date o tylko 4,8 procent, a DAX zyskuje ledwie 2,4 procent, gdy oczekiwania inwestorów na 2021 roku stale są bliższe zwyczajom po 10 i więcej procent.

*Komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w nim instrumentów finansowych i nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. Niniejszy komentarz został sporządzony w celu udostępnienia klientom DM BOŚ, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej [bossa.pl](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*